

# Le scelte di Fidelity

La selezione dei titoli è la strategia principale dei gestori del colosso Usa. L'attività di investimento risulta efficiente, ma è solo moderatamente attiva

in collaborazione con



**P**rosegue con l'analisi dei fondi e le sicav estere il processo al gestore. A finire sotto la lente questa settimana è Fidelity investments, colosso Usa dell'asset management. Ecco i punti di forza e di debolezza dei suoi fondi distribuiti in Italia.

**1 Stile gestionale.** Si evidenzia un grado di attività quantificabile nel 16%: in altri termini, il 16% delle performance sono determinate dall'attività gestionale e il rimanente dalle performance dei mercati. Lo stile gestionale risulta moderatamente attivo.

**2 Orientamento gestionale.** L'orientamento gestionale evidenzia un beta maggiore di 1 (1,1) e una situazione di posizione contingente lievemente aggressiva verso i mercati.

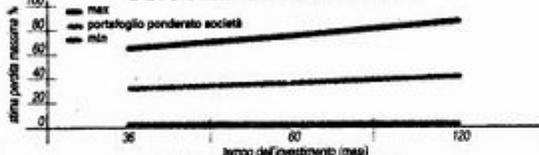
**3 Rischio/rendimento.** I grafici evidenziano il campo di variazione del potenziale di rischio/rendimento in funzione del tempo. A 36, 60 e 120 mesi sono stimati i valori minimo e massimo della perdita massima potenziale sul capitale iniziale durante il tempo di investimento nonché minimo e massimo del rendimento atteso totale reale (al netto dell'inflazione) al termine del tempo di investimento.

**4 Punti di forza e di debolezza.** La performance gestionale totale è stata scomposta in quattro abilità di base che forniscono indicazioni circa la stabilità o instabilità dei risultati gestionali nel tempo: a) market timing (risultati derivanti dalla capacità di anticipare gli andamenti dei mercati); b) selezione mercati (risultati derivanti dalla scelta dei mercati, per esempio sovrappesare o sottopesare mercati geografici o settoriali); c) selezione titoli (risultati derivanti dalla selezione di titoli); d) altre attività come per esempio l'utilizzo di strumenti di copertura, derivati ecc. Il risultato finale gestionale di Fidelity investments è ottenuto mediante allocazione relativa alla selezione dei titoli (62%), in secondo luogo con allocazione relativa ai mercati (19%), in terzo luogo con market

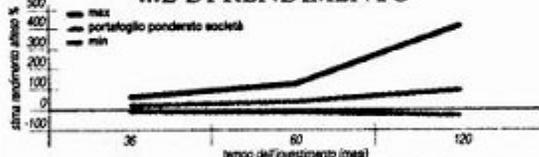
### COSÌ LA PERFORMANCE MEDIA

Numero OICR	80
Copertura Gamma vs. categorie Assogestioni	57%
Rendimento annuale al 30.01.06 migliori 5 OICR e Gamma	
Fidelity-A Latin America	97,87%
Fidelity-A Emerging markets	73,72%
Fidelity-A Industrials	57,15%
Fidelity-A South East Asia	54,10%
Fidelity-A Japan smaller companies	50,81%
Portafoglio ponderato della gamma analizzate OICR	33,52%

### PROFILI DI RISCHIO...

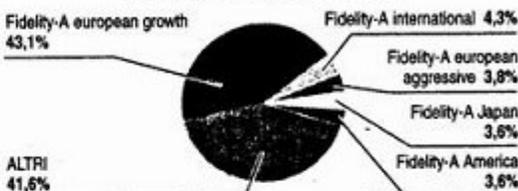


### ...E DI RENDIMENTO



### IDENTIKIT DEL PORTAFOGLIO

Composizione portafoglio ponderato della società in funzione del peso sul totale delle risorse gestite: primi 5 OICR

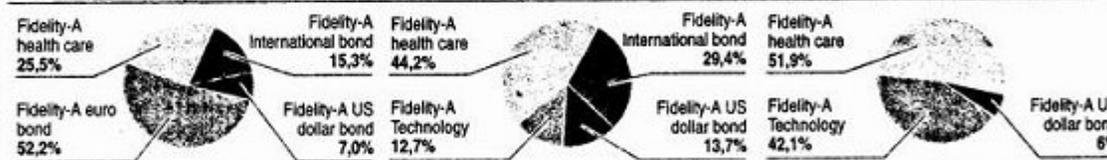


### DIMMI QUANTO RESTI E TI DIRÒ...

Tempo	OICR	Tempo min mesi	Perdita max	Rend. atteso
36 mesi	1 Fidelity-A health care	31	22,7%	45,4%
	2 Fidelity-A growth & income	32	16,9%	30,0%
	3 Fidelity-A PS moderate growth	18	9,8%	26,9%
	4 Fidelity-A gestion equilibre	20	10,4%	26,2%
	5 Fidelity-A target TM 2010	16	7,0%	21,7%
60 mesi	1 Fidelity-A health care	31	24,2%	86,5%
	2 Fidelity-A american growth	58	42,3%	107,1%
	3 Fidelity-A Malaysia	48	32,2%	82,9%
	4 Fidelity-A America	52	34,3%	83,8%
	5 Fidelity-A consumer industries	56	33,0%	73,1%
120 mesi	1 Fidelity-A american growth	58	45,5%	328,7%
	2 Fidelity-A health care	31	25,2%	247,8%
	3 Fidelity-A Malaysia	48	34,4%	234,5%
	4 Fidelity-A America	52	36,8%	237,7%
	5 Fid-I Institutional America I	67	45,2%	256,5%

### LE MIGLIORI RICETTE CON I FONDI FIDELITY INVESTMENTS

Tempo progetto investim.	Benchmark	Portafoglio ottimo	Stima rend. % addizionale al benchmark al tempo investimento
36	Obbligazionario Emu	A	19,1
60	Bilanciato	B	74,9
120	Azionario internazionale	C	524,5



timing (17%) e infine con altre attività (2%). Lo stile caratteristico gestionale è quello di agire prevalentemente sulla selezione dei titoli.

**5 Analisi di efficienza.** L'efficienza è misurata dall'information ratio ossia dal rapporto rendimento/rischio delle abilità gestionali. L'attività finale gestionale genera un significativo extrarendimento positivo (rendimento medio: 0,12). Tutte le attività risultano efficienti. L'attività di massima efficienza è quella relativa al market timing (0,38) con carat-

teristica di sistematicità, seguono la selezione dei titoli (0,26), altre attività (0,17) e infine la selezione dei mercati (0,09). L'efficienza complessiva sembra essere sistematica e ciò segnala che è da attendersi da Fidelity investments una condizione di persistenza dell'efficienza nel tempo.

**6 Tempi e rendimenti prevedibili.** Le graduatorie dei fondi Fidelity investments sono ottenute effettuando una valutazione ponderata dei fattori di rischio e rendimento in particolare vengono indicati: a) Tempo

minimo (stima della permanenza nel fondo necessaria per evitare perdite sul capitale iniziale); b) Perdita massima (stima perdita potenziale massima rispetto al capitale iniziale, per l'intera durata del tempo dell'investimento); c) Rendimento atteso (stima, con il 50% probabilità, della performance complessiva reale, al netto dell'inflazione, al tempo dell'investimento). Le classifiche dei fondi, a diversi tempi di investimento, sono composte includendo quelli la cui strategia di investimento presenta la caratteristica di un tempo minimo minore del tempo dell'investimento. Nel-

le classifiche sono riportati i primi cinque fondi della gamma.

**7 Il mix ideale.** I portafogli rappresentano il meglio che la gamma dei fondi Fidelity investments può esprimere, in funzione di tre tempi di investimento e di benchmark di riferimento classici. I migliori portafogli di fondi Fidelity investments sono elaborati in maniera da massimizzare il rendimento atteso con parametri di rischio pari o minori (tempo minimo e perdita massima) dei benchmark. Al fine di evitare eccessive frammentazioni, al massimo sono stati considerati cinque fondi per portafoglio.

Le elaborazioni sono effettuate dalla società indipendente di consulenza Progetica. Il modello di analisi utilizzato è Investment Profiler. La descrizione degli aspetti teorici e tecnici e delle assunzioni è al seguente indirizzo: [www.progetica.it/investmentprofiler2.asp](http://www.progetica.it/investmentprofiler2.asp). I report dei singoli fondi della sgr, nonché di oltre 6 mila oicr, possono essere fruiti all'indirizzo: <http://progetica.milano/finanza.it/investmentprofiler>. I dati della elaborazione non costituiscono garanzia per i risultati futuri. Le

analisi, basate su elaborazioni rigorose di dati e su modelli di investimento quantitativi, hanno uno scopo illustrativo e rispecchiano le valutazioni al momento della loro elaborazione. Le indicazioni relative al profilo di rischio/rendimento del prodotto (tempo minimo di investimento, perdita potenziale durante il tempo dell'investimento, rendimento atteso) sottolineano che si tratta di stime statistiche che possono essere effettuate a diversi gradi di probabilità.